

Trem de Alta Velocidade – TAV

Modelagem Financeira



Audiências Públicas

Premissas de Modelagem Financeira

- **Prazo de concessão: 40 anos**
- **Período de construção: 5 anos**
- **Início de construção: 2010**
- **Data-base dos preços: 12/2008**
- **DEMANDA (atingimento de capacidade máxima):**
 - Rio de Janeiro – São Paulo: 2037;**
 - Demais ligações: 2044**
- **Grau de alavancagem: 70% dívida**
30% equity
- **Isonções: ICMS; PIS; COFINS;**

Premissas de Modelagem Financeira

| CUSTOS DE INVESTIMENTO (R\$ bilhões) | | | VIDA ÚTIL (anos) |
|---|--------------|---------------------|-----------------------------|
| ATIVOS | Total | Participação | |
| Terraplenagem | 2,21 | 6,4% | 90 |
| Estruturas | 18,16 | 52,4% | 90 |
| Edificações e Equipamentos | 1,42 | 4,1% | 70 |
| Sinalização e Telecomunicações | 0,63 | 1,8% | 20 |
| Via Permanente | 2,14 | 6,2% | 20 |
| Sócio-ambiental | 3,89 | 11,2% | N/A |
| Eletrificação | 1,36 | 3,9% | 35 |
| Material Rodante | 2,74 | 7,9% | 30 |
| Serviços Complementares | 2,08 | 6,0% | N/A |
| TOTAL | 34,63 | 100,0% | |

Premissas de Modelagem Financeira

| CUSTOS OPERACIONAIS (R\$ bilhões) | | | | |
|--|--------------|-------------|------------------------|------------------------|
| Descrição | Total | 2015 | 2016 a 2030 | 2031 a 2049 |
| Via Permanente | 7,00 | 0,05 | 1,96 | 4,98 |
| Infraestrutura | 2,33 | 0,06 | 0,88 | 1,40 |
| Estrutura Organizacional | 1,51 | 0,03 | 0,62 | 0,86 |
| Manutenção de Material Rodante | 13,71 | 0,23 | 5,25 | 8,23 |
| Custos Complementares | 1,78 | 0,02 | 0,51 | 1,24 |
| TOTAL | 26,32 | 0,40 | 9,22 | 16,70 |

Premissas de Modelagem Financeira

| DEMANDA (milhões de passageiros) | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Descrição | 2015 | 2024 | 2034 | 2049 |
| Rio - SP Pico Econômica | 3,21 | 4,77 | 8,34 | 9,30 |
| Rio - SP Pico Executiva | 0,67 | 1,03 | 1,89 | 2,11 |
| Rio - SP Econômica | 2,01 | 3,04 | 4,92 | 5,49 |
| Rio - SP Executiva | 0,92 | 1,37 | 2,19 | 2,45 |
| Rio - Campinas | 0,68 | 1,08 | 1,98 | 2,84 |
| Rio - VR/BM | 2,68 | 3,27 | 4,21 | 6,06 |
| Rio - SJC | 0,22 | 0,29 | 0,42 | 0,61 |
| VR/BM - SJC | 0,26 | 0,34 | 0,46 | 0,63 |
| VR/BM - SP | 0,19 | 0,23 | 0,31 | 0,43 |
| VR/BM - Campinas | 0,04 | 0,06 | 0,08 | 0,11 |
| SJC - SP | 8,85 | 11,49 | 16,28 | 22,58 |
| SJC - Campinas | 1,37 | 2,00 | 3,11 | 4,31 |
| SP - Campinas | 12,84 | 17,09 | 24,91 | 34,54 |
| TOTAL | 33,95 | 46,06 | 69,10 | 91,45 |

Premissas de Modelagem Financeira

| TARIFAS | |
|-------------------------|------------|
| Descrição | R\$ |
| Rio - SP Pico Econômica | 200,00 |
| Rio - SP Pico Executiva | 325,00 |
| Rio - SP Econômica | 150,00 |
| Rio - SP Executiva | 250,00 |
| Rio - Campinas | 200,00 |
| Rio - VR/BM | 40,20 |
| Rio - SJC | 102,30 |
| VR/BM - SJC | 68,40 |
| VR/BM - SP | 97,50 |
| VR/BM - Campinas | 118,50 |
| SJC - SP | 28,80 |
| SJC - Campinas | 49,00 |
| SP - Campinas | 31,20 |

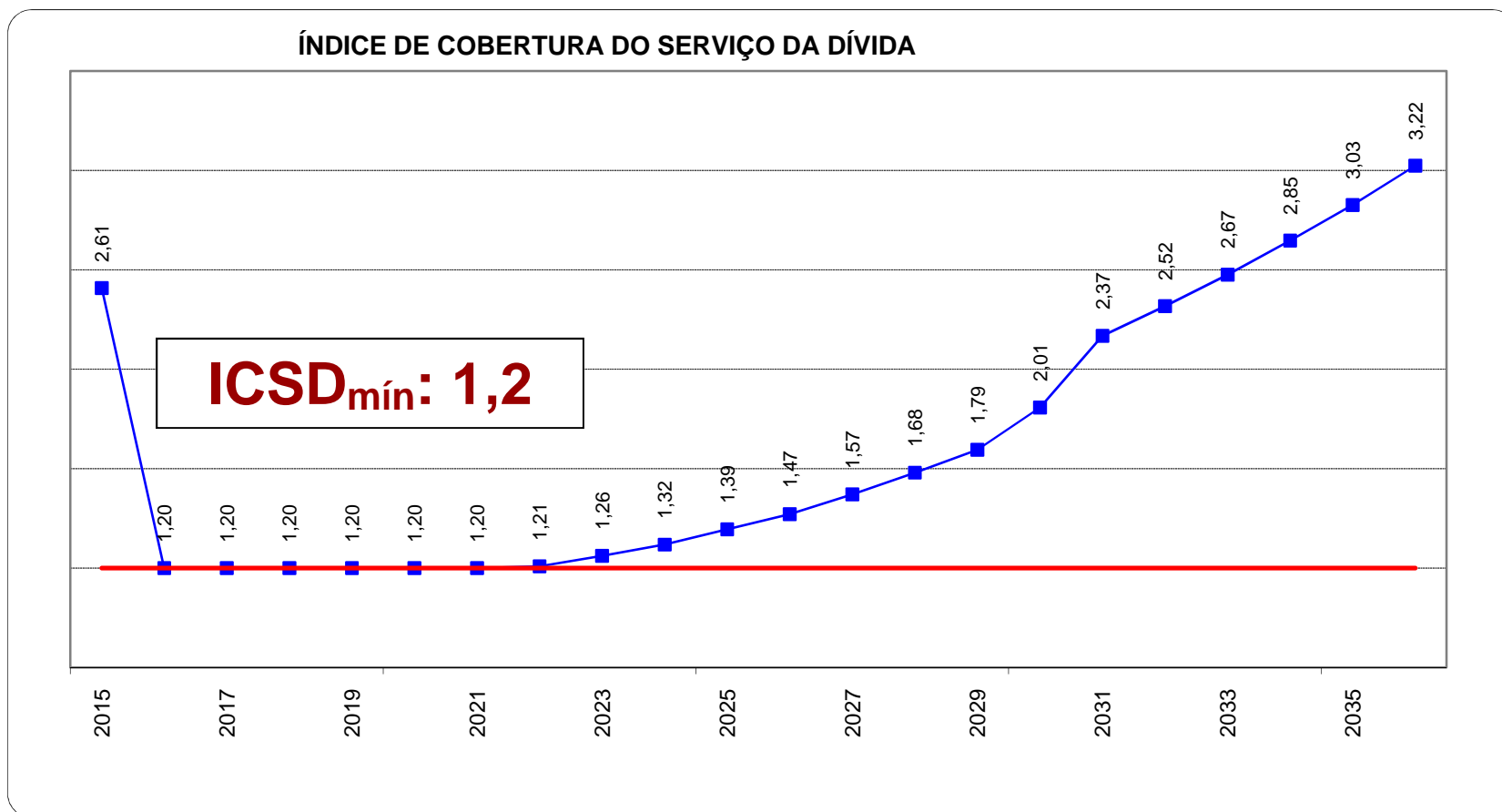
Premissas de Modelagem Financeira

| RECEITA DE PASSAGEIROS (R\$ bilhões) | | | | | |
|---|---------------|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Descrição | Total | 2015 | 2016 a 2024 | 2025 a 2034 | 2035 a 2049 |
| Rio - SP Pico Econômica | 47,96 | 0,16 | 6,63 | 13,46 | 27,71 |
| Rio - SP Pico Executiva | 17,45 | 0,05 | 2,30 | 4,89 | 10,20 |
| Rio - SP Econômica | 21,60 | 0,08 | 3,15 | 6,11 | 12,27 |
| Rio - SP Executiva | 16,10 | 0,06 | 2,38 | 4,56 | 9,11 |
| Rio - Campinas | 12,34 | 0,03 | 1,47 | 3,15 | 7,69 |
| Rio - VR/BM | 5,82 | 0,03 | 0,98 | 1,52 | 3,30 |
| Rio - SJC | 1,44 | 0,01 | 0,22 | 0,37 | 0,84 |
| VR/BM - SJC | 1,05 | 0,00 | 0,17 | 0,28 | 0,60 |
| VR/BM - SP | 1,02 | 0,00 | 0,17 | 0,27 | 0,58 |
| VR/BM - Campinas | 0,31 | 0,00 | 0,05 | 0,08 | 0,18 |
| SJC - SP | 15,52 | 0,06 | 2,40 | 4,07 | 8,99 |
| SJC - Campinas | 4,90 | 0,02 | 0,69 | 1,28 | 2,92 |
| SP - Campinas | 25,50 | 0,10 | 3,84 | 6,67 | 14,89 |
| TOTAL | 171,01 | 0,61 | 24,40 | 46,70 | 99,26 |

| RAMP-UP DA DEMANDA | | | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| ANO | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| RECEITA | 25,0% | 56,3% | 68,8% | 81,3% | 93,8% | 100,0% |

Financiamento da União

- Taxa: TJLP + 1% a.a.
- Prazo: 30 anos
- Carência: flexível de acordo com o fluxo de caixa do projeto



Modelagem Financeira

| Item | Resultado (R\$ bilhões) | % |
|---------------------------|----------------------------|-------|
| Capital Próprio | 10,39 | 30% |
| Capital Privado | 6,99 | 20,2% |
| Capital Público | 3,40 | 9,8% |
| Terceiros | 24,24 | 70% |
| Financ. Principal (União) | 20,87 | 60,3% |
| Eximbank | 3,37 | 9,7% |
| Total do Investimento | 34,63 | 100% |

TIR do Projeto: 5,7% a.a.

TIR do Acionista: 9,2% a.a.

Modelagem Financeira

| Item | Resultado (R\$ bilhões) | % |
|---------------------------|-------------------------|-------|
| Capital Próprio | 10,39 | 30% |
| Capital Privado | 6,99 | 20,2% |
| Capital Público | 3,40 | 9,8% |
| Terceiros | 24,24 | 70% |
| Financ. Principal (União) | 20,87 | 60,3% |
| Eximbank | 3,37 | 9,7% |
| Total do Investimento | 34,63 | 100% |

| Apoio Público | Resultado (R\$ bi) |
|----------------------|--------------------|
| Desapropriação | 2,26 |
| Capitalização na SPE | 1,13 |

| UNIÃO | |
|------------------|-----------------------|
| Valor | R\$20,9 bi |
| Prazo | 30 anos |
| Carência | 5,5 anos p/ 1º vctmo. |
| Custo financeiro | TJLP + 1% a.a. |
| Amortização | Price |

| EXIMBANK | |
|------------------|------------------------|
| Valor | R\$ 3,37 bi |
| Prazo | 20,5 anos |
| Carência | 5,5 anos |
| Custo financeiro | 3% a.a. + var. cambial |
| Amortização | SAC |